

METROGAS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
BIENES DE USO

| CUENTA PRINCIPAL | VALORES ORIGINALES | | | | | DEPRECIACIONES (1) | | | | | NETO RESULTANTE 31 - 12 - 05 | |
|---|----------------------|------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | INICIO DEL EJERCICIO | AUMENTOS DEL EJERCICIO | TRANSFERENCIAS | BAJAS DEL EJERCICIO | AL CIERRE DEL EJERCICIO | ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO | BAJAS DEL EJERCICIO | DEL EJERCICIO | | ACUMULADAS AL CIERRE EJERCICIO | | |
| | | | | | | | | ALICUOTA | MONTO (2) | | | |
| | Miles de \$ | | | | | | | | | | | |
| Terrenos | 17.501 | - | - | - | 17.501 | - | - | - | - | - | - | 17.501 |
| Edificios y construcciones civiles | 75.584 | - | - | - | 75.584 | 16.781 | - | 2% | 1.609 | - | 18.390 | 57.194 |
| Ramales de alta presión | 264.731 | - | 717 | (1.982) | 263.466 | 125.989 | (776) | 2,22% a 10% | 9.889 | - | 134.702 | 128.764 |
| Conductos y redes en medio y baja presión | 1.504.956 | - | 2.407 | (27.992) | 1.479.371 | 351.856 | (8.082) | 1,19% a 10% | 15.987 | - | 379.755 | 1.099.616 |
| Estaciones de regulación y/o medición de presión | 37.539 | - | 337 | (191) | 37.685 | 26.841 | (143) | 4% a 12,5% | 2.105 | - | 28.801 | 28.884 |
| Instalaciones de medición de consumo | 358.526 | - | 5.311 | (37.493) | 326.344 | 101.593 | (36.827) | 2,83% a 5% | 27.280 | - | 92.046 | 234.298 |
| Otras instalaciones técnicas | 46.930 | - | - | - | 46.930 | 26.996 | - | 6,67% | 2.913 | - | 19.909 | 27.021 |
| Máquinas, equipos y herramientas | 23.849 | - | 291 | - | 26.140 | 22.615 | - | 6,67% a 20% | 930 | - | 23.545 | 2.595 |
| Sistemas informáticos y de telecomunicación | 150.076 | - | 896 | (416) | 150.556 | 127.770 | (416) | 5% a 50% | 8.203 | - | 135.557 | 14.999 |
| Vehículos | 9.935 | - | 410 | (310) | 10.035 | 9.139 | (310) | 10% a 20% | 396 | - | 9.443 | 590 |
| Muebles y útiles | 5.430 | - | 3 | - | 5.433 | 5.389 | - | 10% a 20% | 10 | - | 5.399 | 34 |
| Materiales | 4.214 | 8.701 | (8.370) | (200) | 4.345 | - | - | - | - | - | - | 4.345 |
| Gas en cámaras | 214 | - | - | - | 214 | - | - | - | - | - | - | 214 |
| Obras en curso | 22.175 | 35.060 | (366) | - | 56.869 | - | - | - | - | - | - | 56.869 |
| Anticipos a proveedores de bienes de uso | 348 | (239) | (2.511) | - | 176 | - | - | - | - | - | - | 176 |
| Subtotal | 2.543.948 | 46.100 | (875) | (68.376) | 2.520.397 | 814.580 | (46.562) | - | 69.522 | - | 857.549 | 1.663.048 |
| Redes cedidas por terceros | 52.480 | - | 1.351 | - | 53.831 | 7.537 | - | 1,82% a 2,38% | 1.033 | - | 8.570 | 45.261 |
| Regularizadora de redes cedidas por terceros | (2.132) | - | (676) | 1 | (2.807) | (82) | - | 2% a 2,38% | (55) | - | (337) | (2.670) |
| Provisión obsolescencia de materiales (Anexo E) | (1.438) | (306) | - | - | (1.744) | - | - | - | - | - | - | (1.744) |
| Provisión desvalorización bienes de uso (Anexo E) | (10.784) | - | - | 10.784 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total al 31 de diciembre de 2005 | 2.582.083 | 45.794 | - | (57.791) | 2.570.086 | 822.044 | (46.562) | - | 90.500 | - | 865.982 | 1.704.104 |
| Total al 31 de diciembre de 2004 | 2.564.265 | 20.492 | - | (2.674) | 2.581.083 | 730.920 | (808) | - | 85.992 | - | 822.044 | 1.760.039 |

Notas:

(1) Los alícuotas de depreciaciones son variables en función de la vida útil restante esperada a los bienes recibidos al momento de la transferencia, para lo cual se han tomado en cuenta las características de los mismos, estados de conservación y planes de renovación.

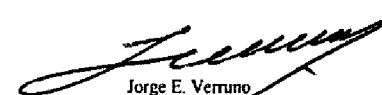
(2) El destino contable de las depreciaciones del período se expone en el Anexo II.


Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

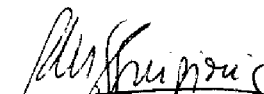
(Socio)


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° 17


Jorge E. Verruno
Presidente

METROGAS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES

| EMISOR | CLASE | VALOR NOMINAL | CANTIDAD | VALOR DE COSTO | VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL | VALOR REGISTRADO AL 31-12-05 | VALOR REGISTRADO AL 31-12-04 | INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|---------------|-------------|----------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|---|------------------------|---------|-------------------------|-----------------|---|-------------|
| | | | | | | | | ACTIVIDAD PRINCIPAL | ÚLTIMO ESTADO CONTABLE | | | | | |
| | | | | | | | | | FECHA | CAPITAL | RESULTADO DEL EJERCICIO | PATRIMONIO NETO | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DIRECTA SOBRE EL CAPITAL SOCIAL | |
| | | | | | | | | | | | | | | Miles de \$ |
| \$ | Miles | Miles de \$ | Miles U. S. | | | | | | | | | | | |
| INVERSIONES NO CORRIENTES | | | | | | | | | | | | | | |
| Sociedades art. 33 - Ley N° 19550 | | | | | | | | | | | | | | |
| MetroENERGÍA S.A. | Ordinarias | 1 | 219 | 219 | 1.749 | 1.749 | - | Compra y venta de gas natural y/o su transporte | 31-12-05 | 230 | 1.611 | 1.841 | 95 | |
| Total | | | | | 1.749 | 1.749 | - | | | 230 | 1.611 | 1.841 | | |



 Dra. María Gabriela Arigioni
 Por Comisión Fiscalizadora

Veamos nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)
 C.P.C.E.C.O.B.A.N. N° 17

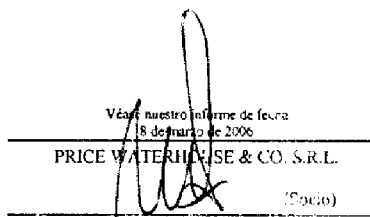

 Jorge E. Verruno
 Presidente

METROGAS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE

| EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES | VALOR NOMINAL VALOR TÉCNICO | CANTIDAD | VALOR DE LAS CUOTAS PARTES 31 - 12 - 05 | VALOR NOMINAL MÁS INTERESES DEVENGADOS | VALOR REGISTRADO 31 - 12 - 05 | VALOR REGISTRADO 31 - 12 - 04 |
|--|--------------------------------|----------|---|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | | Miles | \$ | Miles de \$ | | |
| INVERSIONES CORRIENTES | | | | | | |
| Titulos Públicos | | | | | | |
| Bonos del Estado Nacional (BODEN 2012) | 1,4 | 16 | 2,34 | 37 | 37 | 40 |
| Colocaciones bancarias | | | | | | |
| En caja de ahorro | 8 | - | 8 | 8 | 8 | 1 |
| Total | | | | 45 | 45 | 41 |


 Dra. María Gabriela Origioni
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006


 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 CPCECABA TFP


 Jorge E. Verruno
 Presidente

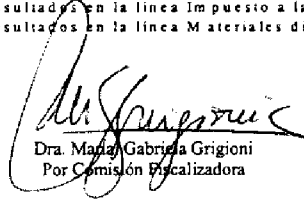
METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
PREVISIONES**


| CUENTA PRINCIPAL | 31 - 12 - 05 | | | | 31 - 12 - 04 |
|---|---------------------------------------|--|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | SALDO AL COMIENZO DEL EJERCICIO | AUMENTO (RECUPERO) DEL EJERCICIO | UTILIZACIONES DEL EJERCICIO | SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO | SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO |
| | Miles de \$ | | | | |
| Deducidas del Activo | | | | | |
| Para deudores incobrables | 73.952 | (11.233) (1) | (29.965) | 32.739 | 73.952 |
| Por obsolescencia de materiales | | | | | |
| Bienes de cambio | 846 | 135 (3) | - | 981 | 846 |
| Bienes de uso | 1.438 | 106 (3) | - | 1.744 | 1.438 |
| Por desvalorización bienes de uso | 10.784 | - | (10.784) | - | 10.784 |
| Por desvalorización de activo impositivo diferido | 196.212 | (26.392) (2) | - | 169.840 | 196.212 |
| Total | 283.232 | (37.190) | (40.749) | 205.304 | 283.232 |
| Incluidas en el Pasivo | | | | | |
| Para contingencias | 1.924 | 1.391 (1) | - | 3.315 | 1.924 |
| Total | 1.924 | 1.391 | - | 3.315 | 1.924 |

Notas:

- (1) La imputación en resultados se expone en el Anexo H.
 (2) Imputado a resultados en la línea Impuesto a las ganancias (Nota 3.5.j)
 (3) Imputado a resultados en la línea Materiales diversos del Anexo H


 Dra. María Gabriela Grigioni
 Por Comisión Fiscalizadora

Visé nuestro libro de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 CPCECABA T. P. 17

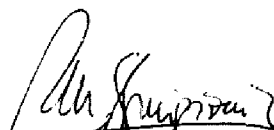

 Jorge E. Verrino
 Presidente

METROGAS S.A.

ANEXO F

**COSTOS DE LOS SERVICIOS PRESTADOS
POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

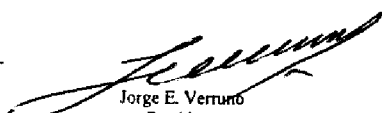
| RUBRO | 31 - 12 - 05 | 31 - 12 - 04 |
|---|--------------|--------------|
| | Miles de \$ | |
| Existencia al inicio del ejercicio | | |
| Gas natural | - | - |
| Subproductos | - | - |
| | - | - |
| <i>Más</i> | | |
| Compras | | |
| Gas natural | 354.929 | 315.750 |
| Subproductos | (2.650) | 5.248 |
| | 352.279 | 320.998 |
| Transporte de gas natural | 189.833 | 192.911 |
| Transporte de subproductos | 1.976 | 1.991 |
| | 191.844 | 194.902 |
| Gastos (según Anexo II) | | |
| Por ventas de gas | 136.165 | 122.561 |
| Por subproductos | 362 | 682 |
| | 136.527 | 123.243 |
| <i>Menos</i> | | |
| Existencia al cierre del ejercicio | | |
| Gas natural | - | - |
| Subproductos | - | - |
| | - | - |
| Costos de Operación | 680.650 | 639.143 |
| Gas natural | 680.962 | 631.222 |
| Subproductos | (312) | 7.921 |


Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Verse nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. B.A. T. 17


Jorge E. Verruno
Presidente

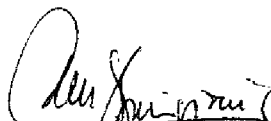
METROGAS S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

| RUBROS | 31 - 12 - 05 | | | 31 - 12 - 04 | | |
|--|---|-------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|--|
| | CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA | CAMBIO VIGENTE | MONTO EN MONEDA ARGENTINA | CLASE Y MONTO DE LA MONEDA EXTRANJERA | MONTO EN MONEDA ARGENTINA | |
| | Miles | | Miles de \$ | Miles | Miles de \$ | |
| ACTIVO | | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Caja y Bancos | | | | | | |
| Caja | US\$ 4 | 2,9920 | 12 | US\$ 4 | 11 | |
| LBE | 4 | 5,1406 | 21 | LBE 4 | 23 | |
| Euros | 3 | 3,5392 | 10 | Euros 3 | 11 | |
| Reales | 3 | 1,3841 | 4 | Reales 2 | 2 | |
| Bancos | US\$ 121.449 | 2,9920 | 363.375 | US\$ 114.476 | 336.444 | |
| Euros | 20.167 | 3,5392 | 71.376 | Euros - | - | |
| Otros créditos | US\$ 344 | 2,9920 | 1.029 | US\$ 564 | 1.657 | |
| Total Activo Corriente | | | 435.827 | | 338.148 | |
| TOTAL ACTIVO | | | 435.827 | | 338.148 | |
| PASIVO | | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | |
| Cuentas por pagar | US\$ 156 | 3,0320 | 473 | US\$ 90 | 277 | |
| Deudas financieras | | | | | | |
| Adelantos en cuenta corriente con entidades financieras del exterior | US\$ 50.000 | 3,0320 | 151.600 | US\$ 50.000 | 148.650 | |
| Obligaciones negociables valor nominal | US\$ 230.000 | 3,0320 | 697.360 | US\$ 230.000 | 685.170 | |
| Euros | 109.500 | 3,5869 | 392.766 | Euros 110.000 | 446.512 | |
| Intereses y gastos a pagar con entidades financieras del exterior | US\$ 79.692 | 3,0320 | 241.626 | US\$ 54.998 | 163.838 | |
| Euros | 26.313 | 3,5869 | 94.383 | Euros 18.321 | 74.368 | |
| Total Pasivo Corriente | | | 1.578.208 | | 1.519.115 | |
| TOTAL PASIVO | | | 1.578.208 | | 1.519.115 | |

US\$: "Dólares estadounidenses"

LBE: "Libras esterlinas"


Dra. María Gabriela Grigioni
Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA TPI 17


Jorge E. Verruno
Presidente

METROGAS S.A.

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. b) DE LA LEY N° 19550
 POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004


| RUBROS | 31 - 12 - 05 | | | | | 31 - 12 - 04 | |
|---|--------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|
| | GASTOS ACTIVADOS EN BIENES DE USO | GASTOS OPERATIVOS | | GASTOS DE ADMINISTRACION | GASTOS DE COMERCIALIZACION | TOTAL | TOTAL |
| | | VENTAS DE GAS | SUBPRODUCTOS | | | | |
| | Miles de S | | | | | | |
| Remuneraciones y otros beneficios al personal | 3.071 | 15.841 | - | 17.494 | 15.758 | 52.164 | 42.961 |
| Cargas sociales | 1.121 | 4.237 | - | 3.672 | 4.329 | 13.359 | 11.124 |
| Honorarios directores y síndicos | - | - | - | 359 | - | 359 | 230 |
| Honorarios por servicios profesionales | - | 685 | - | 3.872 | 231 | 4.788 | 4.395 |
| Honorarios por asesoramiento operador técnico | - | 5.056 | - | - | - | 5.056 | 4.638 |
| Materiales diversos | - | 2.599 | - | - | - | 2.599 | 3.108 |
| Servicios y suministros de terceros | - | 2.228 | - | 1.019 | 4.880 | 8.127 | 6.968 |
| Gastos de correos y telecomunicaciones | - | 246 | - | 998 | 3.059 | 4.303 | 3.912 |
| Arrendamientos | - | 7 | - | 1.580 | 609 | 2.196 | 3.986 |
| Transportes y fletes | - | - | - | 294 | - | 294 | 245 |
| Materiales de oficina | - | 236 | - | 1.065 | 160 | 1.461 | 1.292 |
| Viajes y estadías | - | 263 | - | 354 | 67 | 684 | 752 |
| Primas de seguros | - | - | - | 2.557 | 8 | 2.565 | 3.878 |
| Mantenimiento y reparación de bienes de uso | - | 6.422 | - | 4.760 | 291 | 11.473 | 10.675 |
| Depreciación de bienes de uso | - | 80.794 | - | 9.706 | - | 90.500 | 85.992 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | - | 2.889 | 362 | 2.744 | 28.146 | 34.141 | 29.696 |
| Publicidad y propaganda | - | - | - | - | 1.238 | 1.238 | 902 |
| Deudores incobrables | - | - | - | - | (11.248) | (11.248) | 7.871 |
| Gastos y comisiones bancarias | - | - | - | 58 | 5.073 | 5.131 | 4.954 |
| Intereses operaciones financieras | 1.536 | - | - | - | - | 1.536 | 883 |
| Provisión para contingencias | - | - | - | 1.391 | - | 1.391 | - |
| Gastos diversos | 260 | 14.662 | - | 3.887 | 110 | 18.919 | 14.154 |
| Total al 31 de diciembre de 2005 | 5.988 | 136.165 | 362 | 55.810 | 52.711 | 251.036 | 242.618 |
| Total al 31 de diciembre de 2004 | 3.025 | 122.561 | 682 | 51.989 | 64.361 | 242.618 | |


 Dra. María Cecilia Brignoni
 Por Comisión Fiscalizadora

Véase nuestro informe de fecha
 8 de marzo de 2006
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. N.º 1 P.º 17


 Jorge E. Verruno
 Presidente